

KVARTALNI IZVJEŠTAJ O DRŽAVNOM I JAVNOM DUGU

IZVJEŠTAJ NA DAN 31.03.2025. GODINE



CRNA GORA MINISTARSTVO FINANSIJA

Direktorat za javni dug

Kreditni rejting Crne Gore: Ba3 (stabilni izgledi) Moody's /B+ (stabilni izgledi) S&P

Stanje državnog i javnog duga na dan 31.03.2025. godine:

- Ukupan državni dug na dan 31.03.2025. godine, iznosio je 4.450,80 miliona eura, ili 56,21% BDP-a. Uzimajući u obzir depozite, ukupan neto državni dug na dan 31.03.2025. godine iznosio je 4.150,75 miliona eura ili 52,42% BDP-a.
- Depoziti na dan 31.03.2025. godine iznosili su 300,06 miliona eura, uključujući 38.447 unci zlata (čija je vrijednost na dan 31.03.2025. godine 111,01 miliona eura) ili 3,79% BDP-a.
- Ukupan javni dug Crne Gore, na dan 31.03.2025. godine, iznosio je 4.508,36 miliona eura, odnosno 56,93% BDP-a. Uzimajući u obzir depozite Ministarstva finansija (uključujući i 38.477 unci zlata) neto javni dug Crne Gore, na dan 31.03.2025. godine, iznosio je 4.208,30 miliona eura, odnosno 53,15% BDP-a.
- Tokom prvog kvartala 2025. godine nije bilo zaključivanja novih kreditnih aranžmana.

Spoljni dug na dan 31.03.2025. godine:

- Ukupan spoljni dug Crne Gore, na dan 31.03.2025. godine, iznosio je 4.129,75 miliona eura, odnosno 52,15% BDP-a, što je za 53,73 miliona eura manje u odnosu na 31.12.2024. godine. Do smanjenja spoljnog duga, tokom prvog kvartala, došlo je usled redovne otplate istog.
- U strukturi spoljnog duga najveće učešće imaju obveznice emitovane na inostranom tržištu u prethodnom periodu.

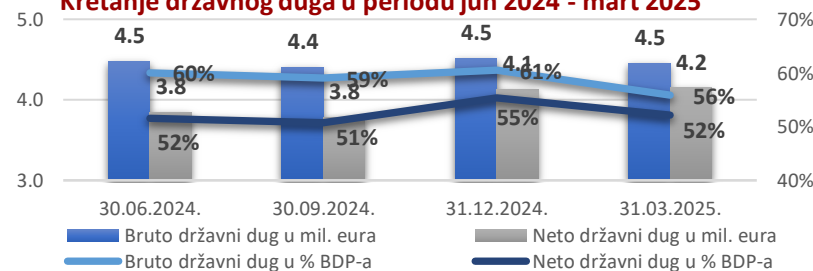
Unutrašnji dug na dan 31.03.2025. godine:

- Ukupan unutrašnji dug Crne Gore, na dan 31.03.2025. godine, iznosio je 321,06 miliona eura, odnosno 4,05% BDP-a, što je za 10,24 miliona eura manje u odnosu na 31.12.2024. godine. Do smanjenja unutrašnjeg duga, tokom prvog kvartala, došlo je usled redovne otplate istog.
- U strukturi unutrašnjeg duga najveće učešće imaju krediti kod poslovnih banaka.

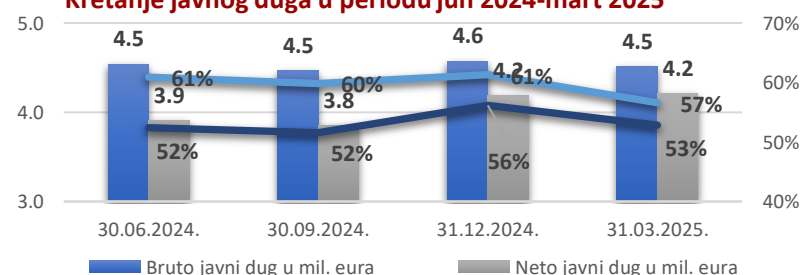
Dug lokalne samouprave na dan 31.03.2025. godine:

- Prema podacima dostavljenim od strane jedinica lokalne samouprave, dug lokalne samouprave na dan 31.03.2025. godine iznosio je 57,55 miliona eura, ili 0,73% BDP-a.

Kretanje državnog duga u periodu jun 2024 - mart 2025



Kretanje javnog duga u periodu jun 2024-mart 2025



Pregled kretanja duga u toku 2024. i 2025. godine

NAZIV ZADUŽENJA/KREDITORA	30.06.2024.	30.09.2024.	31.12.2024. (1)	31.03.2025. (2)	BDP u mil. EUR 7.918,50	
					Promjena (1-2)	Stanje duga na 31.03.2025. u % BDP
Međunarodna banka za obnovu i razvoj (IBRD)	177,45	174,99	173,65	173,37	-0.28	2.19%
Pariski klub Povjericilaca	40,11	38,92	39,72	38,57	-1.15	0.49%
Međunarodna Asocijacija za razvoj (IDA)	4,55	4,48	3,70	3,62	-0.08	0.05%
Evropska investiciona banka (EIB)	95,71	109,15	105,98	114,85	8.86	1.45%
Evropska banka za obnovu i razvoj (EBRD)	60,50	66,48	64,48	66,34	1.87	0.84%
Banka za razvoj Savjeta Evrope (CEB)	71,10	68,57	68,03	64,39	-3.64	0.81%
Evropska Komisija	60,00	60,00	60,00	60,00	0.00	0.76%
Njemačka banka za razvoj (KFW)	38,64	40,25	39,69	41,71	2.03	0.53%
Poljski zajam	1,71	1,71	1,36	1,36	0.00	0.02%
Francuski kredit - NATIXIS	0,00	0,00	0,00	0,00	0.00	0.00%
Kineska Exim Banka	663,75	633,58	633,58	603,41 ¹	-30.17	7.62%
Instituto del credito oficial (ICO) - Španski kredit	0,45	0,45	0,23	0,23	0.00	0.00%
Obveznice emitovane na inostranom tržištu	2.437,76	2.437,76	2.437,76	2.437,76	0.00	30.79%
IFAD	2,67	2,67	2,51	2,51	0.00	0.03%
Export Development Canada EDC	0,55	0,37	0,19	0,19	0.00	0.00%
HAPOALIM banka	17,91	17,91	14,17	12,69	-1.49	0.16%
BPI France/Soc Gen	0,00	0,00	17,90	17,90	0.00	0.23%
Rapid Financing Instrument - MMF	37,17	27,49	18,98	9,29	-9.69	0.12%
Deutsche bank	80,00	60,00	60,00	40,00	-20.00	0.51%
Sindicirani zajam – PBG (Policy-Based Guarantee)	128,57	128,57	104,29	104,29	0.00	1.32%
Sindicirani zajam - PBG 2 (Policy-Based Guarantee)	172,73	172,73	157,27	157,27	0.00	1.99%
Zajam za razvojne politike (Development policy loan – DPL)	0,00	0,00	180,00	180,00	0.00	2.27%
UKUPNO SPOLJNI DUG	4.091,32	4.046,07	4.183,48	4.129,75	-53.73	52.15%
Stara devizna štednja	10.11	10.11	10.01	10.00	-0.01	0.13%
Obaveze po osnovu obeštećenja	83.23	75.06	75.91	75.75	-0.16	0.96%
Kreditni kod poslovnih banaka	200.56	191.34	165.50	157.39	-8.11	1.99%
Zaostale penzije	1.89	1.89	1.89	1.89	0.00	0.02%
Državni zapisi	10.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%
Obveznice emitovane na domaćem tržištu	50.00	50.00	50.00	50.00	0.00	0.63%
Pravna lica i privredna društva	30.93	28.08	27.99	26.03	-1.96	0.33%
UKUPNO UNUTRAŠNJI DUG	386.70	356.48	331.30	321.06	-10.24	4.05%
BRUTO DRŽAVNI DUG	4.478,03	4.402,55	4.514,77	4.450,80	-63,97	56.21%
Lokalna samouprava	62,42	61,82	59,06	57,55	-1,51	0.73%
BRUTO JAVNI DUG	4.540,45	4.464,37	4.573,83	4.508,36	-65,48	56.93%
Depoziti	633,56	617,94	385,36	300,06	-85,30	3.79%
NETO DRŽAVNI DUG	3.844,47	3.784,61	4.129,42	4.150,75	21,33	52.42%
NETO JAVNI DUG	3.906,89	3.846,43	4.188,48	4.208,30	19,82	53.15%

¹Imajući u vidu da je zaključena hedžing transakcija za kreditni aranžman sa kineskom Exim bankom stanje se izkazuje po ugovorenom kursu od EUR/USD 1,087.

Pregled emitovanih nedospjelih državnih hartija od vrijednosti na inostranom tržištu

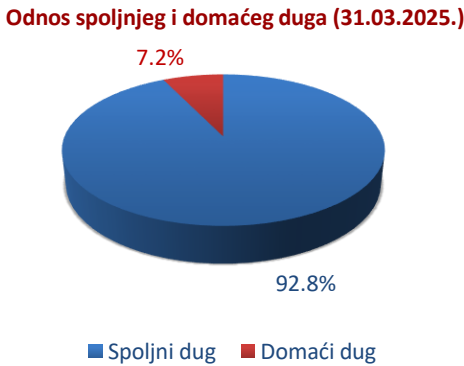
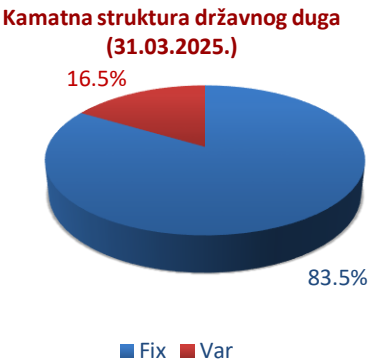
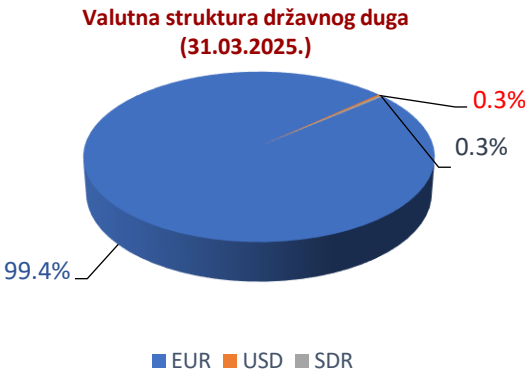
Datum emisije	Ročnost	Datum dospeljeca	Iznos emisije	Valuta	Kamatna stopa	Cijena izdanja obveznice
April 2018	7 godina	21.04.2025.	500,00	EUR	3,375%	98,477
Oktobar 2019	10 godina	03.10.2029.	500,00	EUR	2,550%	97,846
Decembar 2020	7 godina	16.12.2027.	750,00	EUR	2,875%	99,532
Mart 2024	7 godina	12.03.2031.	750,00 ²	USD	7,25% ³	100,00

Pregled emitovanih nedospjelih državnih hartija od vrijednosti na domaćem tržištu

Datum emisije	Ročnost	Datum dospeljeca	Iznos emisije	Valuta	Kamatna stopa	Cijena izdanja obveznice
April 2019	7 godina	23.04.2026.	50,00	EUR	3,50%	100,00

Struktura državnog duga:

- Ako posmatramo strukturu državnog duga u pogledu učešća spoljnog i unutrašnjeg duga, spoljni dug na dan 31.03.2025. godine dominira sa učešćem od 92,8%, dok se 7,2% državnog duga odnosi na domaći dug. U odnosu na kraj 2024. godine ovaj parametar je na približno istom nivou, što je dominantno rezultat činjenice da u toku prvog kvartala nije bilo zaključivanja novih kreditnih aranžmana i da je dug iz oba izvora manji usled redovne otplate.
- Zahvaljujući aranžmanu unakrsnog valutnog svopa u vezi sa kreditom sa kineskom Exim bankom za izgradnju dionice autoputa Bar-Boljare, kao i aranžmanu unakrsnog valutnog svopa kojim je izvršena konverzija ukupnog dolarskog iznosa emisije obveznica emitovanih u prvom kvartalu 2024. godine, Crna Gora je značajno unaprijedila valutnu strukturu državnog duga. S tim u vezi, na dan 31.03.2025. godine, svega 0,6% postojećeg duga je izraženo u ne-eurskoj valuti, od čega 0,3% u USD i 0,3% u SDR-u, dok je 99,4% duga u eurima, što je priližno podacima iz prethodnog kvartala.
- Kada govorimo o kamatnoj strukturi državnog duga, u ukupnom državnom dugu preovladava zaduženje sa fiksnom kamatnom stopom (83,5%) i sa toga aspekta portfolio duga je stabilan. Zaduženja sa varijabilnom kamatnom stopom uglavnom su vezana za EURIBOR i čine 16,5% državnog duga.



²Imajući u vidu zaključenu hedžing transakciju, konverzija ukupnog dolarskog iznosa po osnovu emitovanih obveznica vrši se po ugovorenom kursu od EUR/USD 1,095 pa vrijednost duga u eurima iznosi 687,76 miliona eura.

³ Imajući u vidu zaključenu hedžing transakciju za dolarsku emisiju obveznica u 2024. godini, izvedena kamatna stopa u eurima iznosi 5,88%.

Otplata duga

U toku prvog kvartala 2025. godine izvršena je otplata državnog duga po osnovu glavnice rezidentima i nerezidentima, kao i otplate obaveza iz prethodnog perioda, u ukupnom iznosu od 78,72 miliona eura. Od navedenog, izvršena je otplata glavnice rezidentima u iznosu od 8,11 miliona eura. Otplata glavnice nerezidentima iznosila je 70,61 miliona eura i odnosi se na otplatu po osnovu postojećih kreditnih aranžmana. Otplata duga po osnovu stare devizne štednje iznosila je 0,01 miliona eura.

Otplata kamata, rezidentima i nerezidentima, iznosila je 31,57 miliona eura. Od pomenutog iznosa, izvršena je otplata kamate rezidentima u iznosu od 1,67 miliona eura, koja se u najvećem dijelu odnosi na otplatu kamate za kredite kod domaćih banaka i domaćih obveznica, dok je otplata kamate nerezidentima iznosila 29,90 miliona eura i u najvećem dijelu se odnosi na obaveze po osnovu kamata za obveznice, sindicirane zajmove i druga komercijalna zaduženja.

Struktura otplate duga u prvom kvartalu 2025. godine

	U mil EUR
OTPLATA	2025
Otplata glavnice rezidentima	8,11
Otplata glavnice nerezidentima	70,61
Otplata obaveza iz prethodnih godina – stara devizna štednja	0,01
Otplata obaveza iz prethodnih godina – restitucija	0,00
UKUPNA OTPLATA GLAVNICE	78,72
Otplata kamate rezidentima	1,67
Otplata kamate nerezidentima	29,90
UKUPNA OTPLATA KAMATE	31,57
Otplata garancija	4,06
	114,36

Stanje duga po osnovu državnih garancija na dan 31.03.2025. godine:

- Stanje duga na 31.03.2025. godine, po osnovu državnih garancija izdatim domaćim i ino kreditorima iznosi 125,64 miliona eura, što predstavlja 1,59% BDP-a. Stanje duga po osnovu garancija izdatih domaćim kreditorima na kraju prvog kvartala 2025. godine iznosi 16,45 miliona eura ili 0,21% BDP-a, dok stanje duga po osnovu garancija izdatih ino kreditorima iznosi 109,19 miliona eura ili 1,38% BDP-a.

Stanje duga državnih garancija

